

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	無期限（設定日：2013年12月27日）	
運用方針	マザーファンド受益証券への投資を通じて、信託財産の中長期的な成長を目指して運用します。	
主要運用対象	ザ・2020ビジョン	ザ・2020ビジョン マザーファンドの受益証券ならびに国内の株式等を主要投資対象とします。
	ザ・2020ビジョン マザーファンド	国内の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	ザ・2020ビジョン	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
	ザ・2020ビジョン マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	年1回の毎決算時に、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、委託会社の判断により、分配を行わないことがあります。 当ファンドは分配金再投資専用です。よって、分配金は税金が差引かれた後、自動的に再投資されます。なお、収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

## 運用報告書（全体版）

# ザ・2020ビジョン

第2期（決算日：2015年12月18日）

### ◆受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「ザ・2020ビジョン」は、このたび、第2期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

  
commons コモンズ投信株式会社  
asset management, inc.

東京都千代田区平河町二丁目4番5号 平河町Kビル5階  
<http://www.common30.jp>

### ◆お問合せ先

コールセンター：TEL. 03-3221-8730

受付時間 9：00～17：00（土日祝日、年末年始を除く）

皆さまのおかげを持ちまして、『ザ・2020ビジョン』の2期目の決算を迎えることが出来ました。

改めて役職員一同、心から感謝申し上げます。

当ファンドの基準価額は今期も史上最高値を更新し、期首に比べても17.3%の上昇となりました。こうした好成績を続けるには、運用する側が頑張ることは当然ですが、お客さまからの継続的な資金流入も大きな要因と考えています。継続的な資金流入は安定運用につながります。お客さまとの二人三脚での好成績は、ファンドの成長に不可欠であり感謝の気持ちで一杯です。

さて、中期的な「変化」を捉える当ファンドですが、日本の社会や産業にも大きな変化が目立ってきました。2015年の訪日外国人観光客数は1,973万人を超えました。政府は2020年に2,000万人を目標としてきましたが5年前倒して達成したような状況です。この“インバウンド（訪日観光客）”に代表されるように、この一年で“車の自動運転”、“AI（人工知能）”、“Fintech（フィンテック：金融とITの融合）”などをキーワードとする新しい変化が大きな潮流になりはじめました。ベースにあるのはグローバル化とテクノロジーの進展だと考えていますが、この流れは今後もどんどん加速していくでしょう。こうした変化を、ニュースだけではなく当ファンドを通じて皆さんにより身近に知っていただき、生活に活かしていただければ幸いに思います。

そのために、当ファンドの運用報告会を、四半期ごとの動画配信に加え運用者が直接地方にも出向いて説明させていただいています。是非、動画の視聴やセミナーにもお越しただけると嬉しいです。今後も「変化」を捉えた積極的な運用を心掛けて参ります。

どうぞ、引き続き、「ザ・2020ビジョン」にご期待ください。

コモンズ投信株式会社  
代表取締役社長

伊井 哲朗

## 目次

---

実績	● 設定以来の運用実績 .....	1
	● 当期中の基準価額と市況等の推移 .....	1
概況	● 運用経過 .....	2
	● 分配金について .....	9
	● 今後の運用方針 .....	9
詳細	● 1万口当たりの費用明細 .....	10
	● 売買および取引の状況 .....	10
	● 親投資信託受益証券の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 .....	10
	● 主要な売買銘柄 .....	11
	● 利害関係人との取引状況等 .....	11
	● 組入資産の明細 .....	11
	● 投資信託財産の構成 .....	11
	● 資産、負債、元本および基準価額の状況 .....	12
	● 損益の状況 .....	12
● POINTについて .....	13	
ご参考	● ザ・2020ビジョン マザーファンド .....	14

## ●設定以来の運用実績

決 算 期	基準価額 (分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	参考指数	期 中	株 式 組入比率	純資産 総 額
				(TOPIX)	騰落率		
(設 定 日) 2013年12月27日	円 10,000	円 —	% —	1,279.34	% —	% —	百万円 337
1 期 (2014年12月18日)	11,534	0	15.3	1,376.32	7.6	100.0	2,246
2 期 (2015年12月18日)	13,528	0	17.3	1,537.10	11.7	91.9	5,461

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質組入比率を記載しております。以下、同じです。

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

(注) 基準価額は1万円当たりで表記しています。

(注) TOPIX：東証株価指数（東証市場第一部に上場しているすべての日本株を対象とした、時価総額加重型の株価指数）

## ●当期中の基準価額と市況等の推移

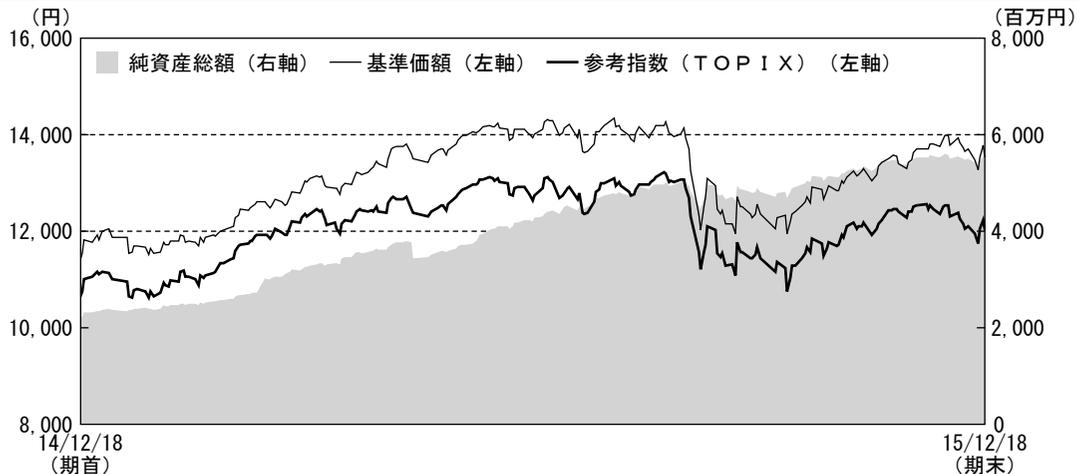
年 月 日	基準価額	騰落率	参考指数	騰落率	株 式 組入比率
			(TOPIX)		
(期 首) 2014年12月18日	円 11,534	% —	1,376.32	% —	% 100.0
12月末	11,881	3.0	1,407.51	2.3	99.9
2015年 1 月末	11,797	2.3	1,415.07	2.8	85.5
2 月末	12,602	9.3	1,523.85	10.7	95.4
3 月末	12,881	11.7	1,543.11	12.1	99.4
4 月末	13,611	18.0	1,592.79	15.7	86.9
5 月末	14,171	22.9	1,673.65	21.6	70.8
6 月末	14,040	21.7	1,630.40	18.5	81.6
7 月末	14,177	22.9	1,659.52	20.6	97.3
8 月末	12,946	12.2	1,537.05	11.7	100.1
9 月末	12,205	5.8	1,411.16	2.5	91.4
10 月末	13,307	15.4	1,558.20	13.2	97.0
11 月末	13,759	19.3	1,580.25	14.8	94.7
(期 末) 2015年12月18日	13,528	17.3	1,537.10	11.7	91.9

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

## 運用経過

### ■ 基準価額等の推移について

(2014年12月19日～2015年12月18日)



第2期首：11,534円  
 第2期末：13,528円（既払分配金0円）  
 騰落率：17.3%

(注) 当ファンドは設定日より本期末まで分配が行われていないため、分配金再投資基準価額は表示していません。

(注) 基準価額は1万口当たりで表記しています。

(注) TOPIX：東証株価指数（東証市場第一部に上場しているすべての日本株を対象とした、時価総額加重型の株価指数）

(注) 参考指数（TOPIX）は、期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

### ■ 基準価額の主な変動要因

基準価額は期首に比べ17.3%の上昇となりました。

なお、詳細については、P6「投資環境および運用経過について」にてご説明します。

■当該投資信託の特色とポートフォリオについて

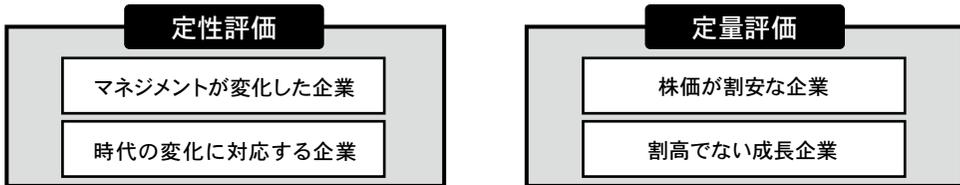
「ザ・2020ビジョン」は、日本の新しい国づくりに向け、  
 ”変化しはじめた企業”、“変化にチャレンジする企業”を中心に  
 中長期的な視点で厳選し、ダイナミックな運用を行います。

「ザ・2020ビジョン」命名の由来

「ザ・2020ビジョン」には「しっかり先を見通せる」との意味があり、「変化」を見通せる運用をしたいという想いを込めました。米国では、通常「20-20vision」というと正常な視力のことを言います。20フィート離れていても文字を認識できる視力の例えです。

変化

中長期的視点で変化を捉え、アクティブに運用します



50銘柄

自社調査によって厳選した企業に投資します

- ・ 投資対象を時価総額で制約しません（チャンスを潰しません）
- ・ 50銘柄で分散効果は十分可能です  
※ボトムアップ・アプローチを重視し、ベンチマークは設けません。

ダイナミック

収益の最大化とリスク回避を目指します

- ・ 株式組入比率を引き上げて収益を狙うタイミングを計ります
- ・ 現金等組入比率を引き上げて、株価の下落リスク回避を目指します  
※株式への投資は、信託財産の50%超（100%～30%の範囲内）を基本とします。

## 変化

「ザ・2020ビジョン」は、5－10年の中期的な視点で「変化」を捉えます。そして”変化し始めた企業”、”変化にチャレンジする企業”を中心に株価が割安と判断した水準で投資を行います。我々は2020年を日本が構造的な世代交代の時代に入る起点と考えています。オリンピック開催やプライマリーバランスの黒字化、新東名高速道路の全面開通などが重要な目標になっていることから、先進国の新たなモデルとなる新しい国づくりに向けた歴史的な年になると考えています。過去、1964年の東京オリンピック、東海道新幹線開業が戦後日本の大きな経済発展への転機となったように、2020年が新しい日本の起点になると確信しているということです。この考えに基づいて、「ザ・2020ビジョン」は日本の新しい国づくりに向けて”変化し始めた企業”、”変化にチャレンジする企業”を中心に中長期的な視点で選定することを運用方針に掲げています。

## 50銘柄

ポートフォリオ（投資信託が組み入れている資産の内容）構築にあたっては、50銘柄程度へ厳選投資を基本としています。当ファンドはベンチマークを持たないファンドであり、投資銘柄を厳選しますので、投資妙味を感じない銘柄や、時価総額が大きいというだけの銘柄には投資することはありません。時価総額の小さな銘柄にも投資対象を広げるために50程度の銘柄数は必要と考えています。当ファンドに組み込む銘柄は全て働き盛りの精鋭とすることをめざしています。つまりファンドマネージャーは今後の相場を予想し、その相場局面に応じて最適なパフォーマンスを上げると期待する50銘柄を組み入れています。長期投資だからといって、3－5年先いつか上がるだろうという曖昧な予想ではなく、短中期的なイベントも踏まえた積極的な投資行動を目指しています。相場環境に応じて、組入比率を上下にコントロールすることや、場合によっては全売却も機動的に実施しています。全売却をしたからといってその銘柄に対する期待度を失ったわけではなく、あくまでも今後の相場展開において最高のパフォーマンスを上げられるというトップ50銘柄程度を厳選しています。

## ダイナミック

リーマン・ショックなどの世界同時株安や地政学的リスクなどによって、株式市場全体の株価が下落する事態は決して珍しいことではありません。いかに将来的な期待が高い銘柄であっても、株価暴落の渦に巻き込まれて損失を発生させてしまう場合が多くあります。「ザ・2020ビジョン」では、受益者の皆様からお預かりしている大切な資金を株価下落から守り、成長させるため、ファンドマネージャーが相場を注意深く監視して、株式組入比率を30%～100%の範囲でダイナミックにコントロールすることを目指します。大きな株価下落が予想される際には株式組入比率を引き下げ、株価下落後は逆に株式組入比率を引き上げて株価上昇のメリットを享受することを目指します。

**【組入銘柄の紹介】**

当期における各月末及び期末において、組入順位5位以内となった回数の多い組入銘柄のうち、3銘柄を紹介いたします。

**8316 三井住友フィナンシャルグループ 組入順位5位以内回数：6回**

三井住友フィナンシャルグループは、銀行業務を中心に、リース業務、証券業務、コンシューマーファイナンス業務、システム開発・情報処理業務などのさまざまな金融サービス事業を手がけています。「最高の信頼を通じて、日本・アジアをリードし、お客さまと共に成長するグローバル金融グループ」の実現という10年後を展望したビジョンのもと、株主価値の持続的な向上に努めています。日本では、経済の再興に積極的に貢献するとともに、顧客への対応力強化を通じてマーケットシェアを獲得、海外においては、アジアビジネスの強化を最重要戦略と位置づけ、アジア屈指の金融グループを目指します。また、グローバル・フランチャイズの拡大と経営インフラのグローバル化を進めるなどビジネスモデルの進化に取り組んでいます。

**6501 日立製作所 組入順位5位以内回数：5回**

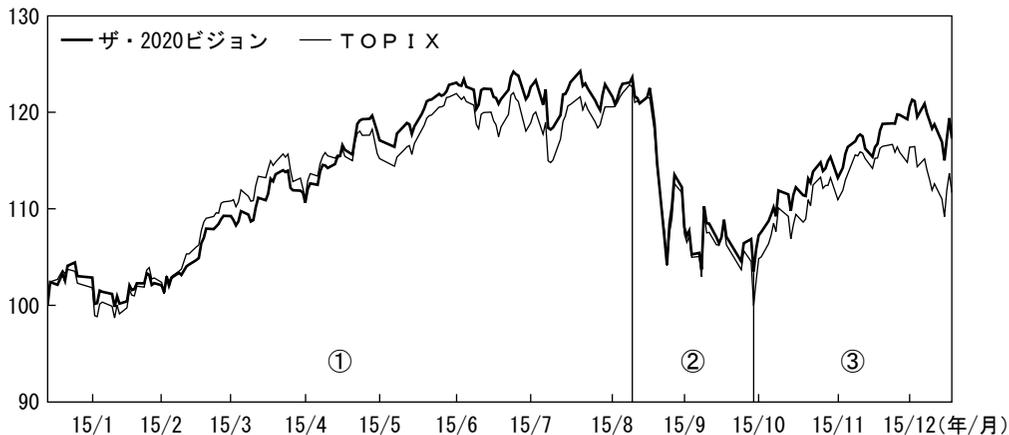
2008年度の巨額赤字の後、マネジメントの強力なリーダーシップで進められた構造改革で強靱な組織になり、収益体質が強化されました。「インフラとITをつないで、世の中を便利にする」をモットーに、情報・通信システム、電力システム・エネルギーソリューション、インフラシステム、鉄道システム、都市開発システム、オートモーティブシステム、ヘルスケアなどの各事業がグローバルでの展開を加速しています。中長期的な、さらなる成長を目指す取り組みとして注目されるのが「ダイバーシティ」です。処遇のグローバル統一基準や世界の優秀な人材が入りやすい仕組みづくりに注力しています。ダイバーシティが、新たな企業文化の構築を含め、利益成長にとって大きな武器になると考えています。

**7011 三菱重工業 組入順位5位以内回数：5回**

造船から始まり、事業領域を陸、空、宇宙まで広げ、現在では「エネルギー・環境」、「交通・輸送」、「防衛・宇宙」、「機械・設備システム」の4つのドメインで事業を展開しています。これまでの、自前主義にこだわったものづくりを脱却し、効率と機動性が高く、総合力を発揮できる経営・事業体制へ変わろうとしています。経営改革では、「事業規模の拡大」、「資本効率の向上と財務体質の強化」、「グローバル経営に適合した企業統治・経営体制の変革」などを推進。中長期的な目指す企業像として、「強みのある事業領域への集中による高い市場シェアの実現」、「企業経営全般に対する高い国際評価の獲得」を特に重視しています。同社の「変化」と「多様性への適用」に注目しています。

## ■投資環境および運用経過について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの運用状況をより具体的に理解して頂くために、日本の株式市場の平均値であるTOPIX（東証株価指数）の動向を説明した後に、当ファンドの投資行動を説明します。



(注) 2014年12月18日を100として指数化したグラフです。(対象期間：2014/12/18～2015/12/18)

(注) TOPIX：東証株価指数（東証市場第一部に上場しているすべての日本株を対象とした、時価総額加重型の株価指数）

### ①2014年12月18日（期初）～2015年8月11日

2014年12月18日（期初）から2015年1月中旬までは、原油安やギリシャ政局への不透明感、世界銀行による世界景気見通し下方修正などが嫌気され世界的な株安となりました。しかし1月中旬のECB（欧州中央銀行）の量的緩和報道や円安進行などによる相場反転後、8月中旬まで上昇基調となりました。2月上旬は良好な米雇用統計や日銀の追加緩和期待、さらなる円安進行などを背景に公的資金と推測される資金流入、2月下旬にはFRB（米連邦準備制度理事会）イエレン議長による早期利上げに慎重な姿勢が示されたこと、そして3月中旬にはFRBが実施した米金融機関へのストレステスト（健全性審査）がほぼ全承認されたことによる安心感、などが株価を継続的に押し上げました。4月下旬から5月初旬にかけて、日銀が追加金融緩和を見送ったことやFRBイエレン議長による「米株は割高」という発言などにより一時的に下落しましたが、5月中旬には欧米長期金利の落ち着きなどから銀行株などに買いが集まったことや、ドル円が124円台となったことで輸出関連銘柄などが物色対象となり相場が反転しました。7月上旬にはギリシャ国民投票で緊縮策に反対が大勢となりユーロ離脱懸念が浮上したことや、中国株の大幅下落、商品市況の低迷などを受けて急落しましたが、中国政府による株安対策や条件付きのギリシャへの金融支援が容認されたことなどが好感され、日経平均株価は20946円、TOPIXは1702.83まで上昇しました。

当期間（12月18日～8月11日）において、当ファンドは23.6%の上昇となりTOPIX（+22.6%）と日経平均（+20.4%）をアウトパフォームしました。株式組入比率は基本的に高位水準（99%台）を維持しましたが、地政学的リスクの高まりや相場の過熱感などの場合、株価下落リスクを回避するため、同比率をダイナミックにコントロール（最大99%～最小70%の範囲内）しました。特に1月末、4月末、5月末、6月下旬から7月下旬においては、同比率を85%未満にまで引き下げました。

## ②2015年8月12日～2015年9月29日

8月11日から3日連続で中国人民元の基準値が切り下げられたことや、中国景気の再悪化懸念をきっかけに世界同時株安となったことから、「チャイナショック」とメディアを中心に報道されましたが、実際には原油価格の下落により中東産油国の財政が悪化し、保有する株式ファンドを売却したことが発端と言われています。年初から株価下落に敏感になっていた中国当局は、株価下落を防ぐため株式の売却禁止策を導入、株式を売却したファンドマネージャーを逮捕するなど、なりふり構わない株価下支え策を導入しました。その結果、世界の投資家が中国株を売却する代わりに中国関連の日本株を大量に売却したことから、日本株全体も大きく下落する結果となりました。8月末と9月中旬にかけて一時反発する局面もありましたが、9月18日にFRBイエレン議長が中国景気に言及したことや、25日（金）夜に開かれた米中首脳会談で経済に対する相互理解が進まなかったこと、中国の8月工業部門企業利益が最大の減益率となったことなどにより相場は続落、9月29日の日経平均は年初の水準となる16901円（ザラ場）を付けました。

当期間（8月12日～9月29日）において、当ファンドは16.3%の下落となり、TOPIX（▲18.5%）と日経平均（▲18.3%）をアウトパフォームしました。8月の株式組入比率は高位水準（99%台）を維持しましたが、ポートフォリオの構成を大きく変化させました。弊社では株価急落前から中国経済の悪化影響は既に中国関連株に織り込まれていると認識していたため、中国景気悪化による8月中旬の株価急落は一時的なものと判断し、過度に売られた中国関連株の構成比率を高め、同比率は高位水準を維持しました。主な売買行動として、医薬品や銀行、小売、サービス、不動産などの内需・ディフェンシブ銘柄を一部売却し、バリエーション（PERやPBRなどの株価指標）から見て非常に割安と判断した自動車メーカーや、省力化需要関連の電子部品メーカーなどの中国関連銘柄を買い付けました。一方、9月の株式組入比率はダイナミックに変化させました。9月16～17日に開催されるFOMCを前に、利上げ決定による株価下落リスクを軽減するため、株価が急騰した9日から16日にかけて同比率を90%以下に引き下げました。業種構成も外需（機械、電気機器、自動車など）を引き下げ、内需（建設、サービスなど）を引き上げました。25日（金）夜の米中首脳会談において世界経済に対する相互理解が進まなかったことにより、中国経済の悪化が世界（東南アジア諸国などの新興国）へ波及することを懸念し、28日（月）寄付近辺（日経平均17800円台）で同比率を80%近辺まで引き下げ、業種構成も外需から内需へと一段と移行しました。株価大幅下落となった29日には、日経平均17000円割れ近辺で内需銘柄を中心に買い進め、同比率を90%近くまで引き上げました。

## ③2015年10月1日～2015年12月18日（期末）

10月初旬の中国PMI製造業指数の改善やTPP（環太平洋戦略的経済連携協定）大筋合意などによる連騰後、10月中旬からは日銀とECBに対する追加金融緩和の期待、そして弱い経済統計を背景にした米FRBの利上げ先送り観測などにより、上昇基調が継続する相場展開となりました。11月初めは日銀展望レポートでCPI（消費者物価）見通しが下方修正されたことや、10月の中国PMI（購買担当者指数）が製造業と非製造業ともに市場予想を下回ったことなどが嫌気されて一時下落しました。その後は、米国雇用統計の改善を中心とした米国景気指標の好転や中国景気指標の一部下げ止まり、そして国内7～9月期業績の好転及び景気対策期待などを背景に買い戻しを中心とした反転相場になりました。12月に入るとECBの追加金融緩和が期待ハズレとなったことや、米国の高利回りファンドが事実上破綻したことによるクレジット市場での損失拡大懸念などにより調整しましたが、FOMC利上げ決定による不透明感の払拭や商品相場の反転などにより、期末にかけてはやや戻り基調となりました。

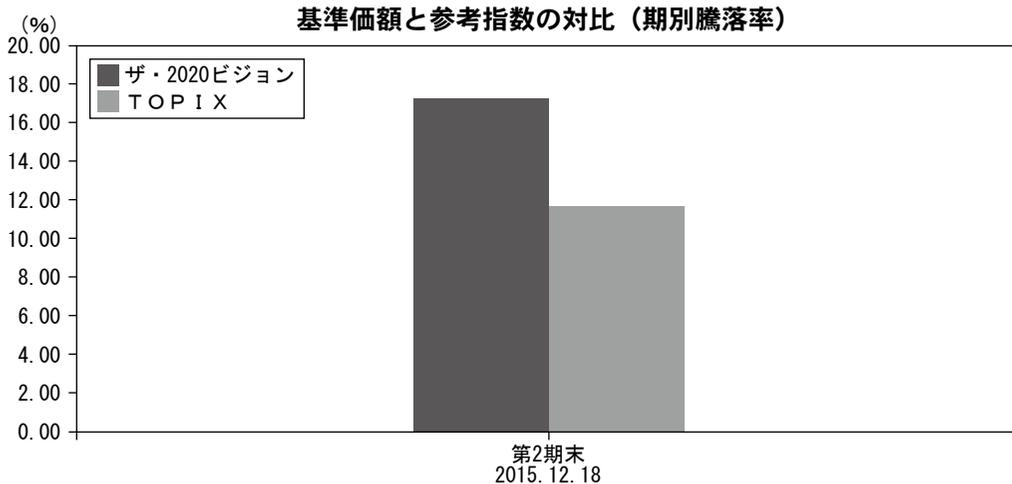
当期間（10月1日～12月18日期末）において、当ファンドは13.3%の上昇となり、TOPIX（+11.7%）と日経平均（+12.1%）をアウトパフォームしました。株式組入比率については、局面に応じて機動的に変化させました。10月初旬は米国の弱い経済統計など米利上げ先送り期待が高まる中、

建設業を引き上げ、外需セクター内における入れ替え（機械などの引き下げ、電気機器などの引き上げ）を実施することで同比率を95%台後半まで引き上げました。月中（20日まで）の下値近辺では化学などを買付け、同比率を99%台まで引き上げましたが、日銀の金融緩和期待や23日のECBドラギ総裁による追加緩和発言、中国利下げ実施などにより株価が上昇する過程においては、化学や建設業を中心に売却し同比率を80%弱まで引き下げました。急落後、同比率を再度引き上げ10月末には96.4%としました。11月初めから同比率を徐々に引き上げ、11日には99%台としましたが、相場の過熱感や原油を中心とする商品価格の下落などを受けて、13日には85%台前半まで引き下げました。パリでのテロを受けて相場が急落した16日には同比率を95%台にまで再び引き上げ、下旬までこの水準を維持しました。下旬は地政学的リスクが高まる中での日経平均先物2万円は割高と判断し、同比率を85%程度まで引き下げました。その後、原油価格の下落により非常に割安な水準となっていた総合商社などを買増すことで、月末は94.1%にまで引き上げました。12月初めから7日にかけては、FOMCの利上げリスクを鑑み銀行業や機械などを売却、85%台まで引き下げました。その後、米国の高利回りファンドの事実上破綻などに伴うクレジット市場での損失拡大懸念を背景とした下落局面においては、海運業、医薬品、保険業などを徐々に買付け、15日に同比率を95%超としました。17日のFOMC利上げ決定後の上昇局面、及び18日の日銀による金融緩和補完策の発表直後の急騰局面において、卸売業などを一部売却、18日期末の同比率を91.3%（マザーファンド）としました。

## ■ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

以下グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数（TOPIX）の騰落率の対比です。



## ■分配金について

第2期の分配金は0円とさせていただきます。なお、分配については、毎決算時に、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。

### 【分配原資の内訳】

(単位：円・％、1万口当たり・税引前)

	当 期	
	2014年12月19日～2015年12月18日	
当期分配金	-	
(対基準価額比率)	-%	
当期の収益	-	
当期の収益以外	-	
翌期繰越分配対象額	3,527	

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金(税引前)と一致しない場合があります。

(注) -表示は該当がないことを示します。

## 今後の運用方針

第3期(2015年12月19日～2016年12月18日)については、第2期と同様の運用方針を継続いたします。第3期における【着眼点】と【リスク】については下記の通りです。

### 【着眼点】

今期における着眼点は2つ、『日本再興戦略改訂2015』と『TPP』です。まず、『日本再興戦略改訂2015』とは、アベノミクス第2ステージ(安倍政権が重視する成長戦略)の骨子であり、①「未来投資による生産性革命」、②ローカル・アベノミクスの推進、③「改革2020」/成長戦略を加速する官民プロジェクトの実行を3つの鍵とする施策です。中でもポイントは、「コーポレートガバナンスの更なる強化」、「第4次産業革命(IoT・ビッグデータ・人工知能・ロボット・セキュリティなど)」、「女性の活躍」、「地方創生」です。次に『TPP』とは、環太平洋パートナーシップ協定の略で、太平洋を囲む21か国間での関税撤廃、ヒト・モノ・サービス・投資の自由化、そして知財財産権などの幅広い分野でルールを構築するものです。TPPによる輸出やインバウンド消費の増加は、アベノミクス「新3本の矢(的)」で前提としている重点施策になっています。これらの着眼点から、「変化」しはじめた企業、「変化」にチャレンジする企業を中心に中長期視点で「厳選」します。

### 【リスク】

世界的な地政学リスクの高まり、FRBの利上げ動向、原油価格の動向、米国大統領選挙、中国経済の動向、そしてアベノミクスや参議院選挙を中心とする国内政治などをリスク要因と考えています。これらリスクの高まりに伴う株価下落リスクに対しては、現金等組入比率(つまり、株式組入比率)を「ダイナミック」に引き上げることで、信託財産の保全を目指します。

● 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期 2014年12月19日～2015年12月18日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	163円	1.242%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額は13,114円です。
(投 信 会 社)	( 78)	(0.594)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	( 78)	(0.594)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	( 7)	(0.054)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	332	2.528	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(332)	(2.528)	
(c) そ の 他 費 用	14	0.109	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用 等)	( 14)	(0.109)	・監査費用等は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用およびその他費用
合 計	509	3.879	

(注) 期中において発生した費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

● 売買および取引の状況（2014年12月19日～2015年12月18日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ザ・2020ビジョン マザーファンド	2,989,684	4,031,696	959,539	1,302,736

(注) 単位未満は切捨て。

● 親投資信託受益証券の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合（2014年12月19日～2015年12月18日）

項 目	当 期
	ザ・2020ビジョン マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	96,640,653千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,259,589千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	22.68

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

●主要な売買銘柄 (2014年12月19日～2015年12月18日)

ザ・2020ビジョン マザーファンドにおける株式の主な売買

買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
野村ホールディングス	3,216.3	2,532,535	787	野村ホールディングス	3,070.9	2,414,936	786
三井住友フィナンシャルグループ	437.6	2,207,946	5,045	三井住友フィナンシャルグループ	397.6	2,057,817	5,175
東芝	4,964	1,726,199	347	みずほフィナンシャルグループ	5,727.3	1,444,626	252
みずほフィナンシャルグループ	6,106.5	1,544,600	252	東芝	4,067	1,402,229	344
三菱重工業	2,009	1,312,463	653	三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,301	1,092,875	840
三井住友トラスト・ホールディングス	1,841	983,665	534	三菱重工業	1,628	1,050,166	645
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,183.5	949,756	802	日本電信電話	172.8	896,791	5,189
日本電信電話	171.7	944,494	5,500	三井住友トラスト・ホールディングス	1,723	876,645	508
三菱商事	442.9	941,585	2,125	デンソー	156.1	874,838	5,604
楽天	503.8	901,277	1,788	任天堂	43	789,833	18,368

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

●利害関係人との取引状況等 (2014年12月19日～2015年12月18日)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人をいいます。

●組入資産の明細  
親投資信託残高

	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ザ・2020ビジョン マザーファンド	1,926,345	3,956,490	5,497,939

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末におけるザ・2020ビジョン マザーファンド全体の口数は4,427,568千口です。

マザーファンドの組入資産の明細につきましては、マザーファンド頁をご参照ください。

●投資信託財産の構成

2015年12月18日現在

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
	千円	%
ザ・2020ビジョン マザーファンド	5,497,939	99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,186	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	5,501,125	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

●資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年12月18日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,501,125,244円
ザ・2020ビジョン マザーファンド(評価額)	5,497,939,706
未 収 入 金	3,185,538
(B) 負 債	39,509,491
未 払 解 約 金	5,745,378
未 払 信 託 報 酬	31,063,061
そ の 他 未 払 費 用	2,701,052
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	5,461,615,753
元 本	4,037,339,709
次 期 繰 越 損 益 金	1,424,276,044
(D) 受 益 権 総 口 数	4,037,339,709口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	13,528円

(注) 期首元本額 1,947,822,864円  
 期中追加設定元本額 3,046,950,950円  
 期中一部解約元本額 957,434,105円

●損益の状況

(2014年12月19日～2015年12月18日)

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	403,560,511円
売 買 益	529,088,374
売 買 損	△125,527,863
(B) 信 託 報 酬 等	△ 54,872,876
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	348,687,635
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	82,068,968
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	993,519,441
(配 当 等 相 当 額)	( 156,033,245)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 837,486,196)
(F) 計 (C + D + E)	1,424,276,044
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	1,424,276,044
追 加 信 託 差 損 益 金	993,519,441
(配 当 等 相 当 額)	( 162,464,037)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 831,055,404)
分 配 準 備 積 立 金	430,756,603

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
 (注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。  
 (注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
 (注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(54,309,649円)、費用控除後の有価証券等損益額(294,377,986円)、信託約款に規定する収益調整金(993,519,441円)および分配準備積立金(82,068,968円)より分配対象収益は1,424,276,044円(1万口当たり13,527円)ですが、当期に分配した金額はありません。

【お知らせ】

該当事項はございません。

※本運用報告書作成時点においては、当期間に係る当ファンドの監査は終了しておりません。

●POINTについて

□POINTとは

皆さんと一緒に日本の障がい者スポーツのチャレンジャーなどを応援する弊社独自の寄付プログラムです。

当ファンドで受け取る信託報酬の1%程度を寄付します。

※ファンドからの拠出ではありません。

□選定基準

- ・障がい者スポーツの振興に取り組み、日本のダイバーシティ推進に活躍が期待される個人及び団体
- ・資金使途など、財務内容のディスクローズがしっかりとされていること

□選定方法

外部審査委員を含む選考委員会で決定

□スケジュール

2016年4月頃の運用報告会にて寄付先を発表、翌2017年1月頃に寄付実施

# ザ・2020ビジョン マザーファンド

〈第2期〉：2015年12月18日

計算期間：2014年12月19日～2015年12月18日

「ザ・2020ビジョン マザーファンド」は、12月18日に第2期の決算を行いました。  
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第2期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	<ul style="list-style-type: none"><li>・主として、国内の金融商品取引所（これに準ずるものを含みます。）に上場されている株式の中から、投資対象選定の基準に照らして優良と判断した企業に投資します。</li><li>・個別企業分析により、“変化しはじめた企業”、“変化にチャレンジする企業”を中心に株価が割安と判断した水準で投資を行います。</li><li>・ポートフォリオ・マネジャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行います。</li><li>・ポートフォリオ構築にあたっては、50銘柄程度へ厳選投資を図ります。</li><li>・株式への投資は、投資信託財産の50%超（100%～30%の範囲内）を基本とし、積極的に組み入れ比率を上げて収益を狙うタイミングと、現金比率を上げてリスクを回避するタイミングをコントロールすることをめざします。</li><li>・大量の解約が発生したとき、市況の急激な変化が予想されるとき、償還の準備にはいったとき等、並びに投資信託財産の規模によっては、上記の運用が行なわれないことがあります。</li></ul>
主要運用対象	国内の金融商品取引所（これに準ずるものを含みます。）に上場されている株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"><li>・株式への投資割合には、制限を設けません。</li><li>・投資信託証券（上場投資信託証券等を除きます。）への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以内とします。</li><li>・外貨建資産への投資は行いません。</li><li>・一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ100分の10、合計で100分の20を超えないものとします。</li></ul>

●設定以来の運用実績

決 算 期	基準価額	期 中 騰落率	参考指数 (TOPIX)	期 中 騰落率	株式組入 比 率	純資産 総 額
(設 定 日) 2013年12月27日	円 10,000	% —	1,279.34	% —	% —	百万円 337
1 期 (2014年12月18日)	11,709	17.1	1,376.32	7.6	99.6	2,760
2 期 (2015年12月18日)	13,896	18.7	1,537.10	11.7	91.3	6,152

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

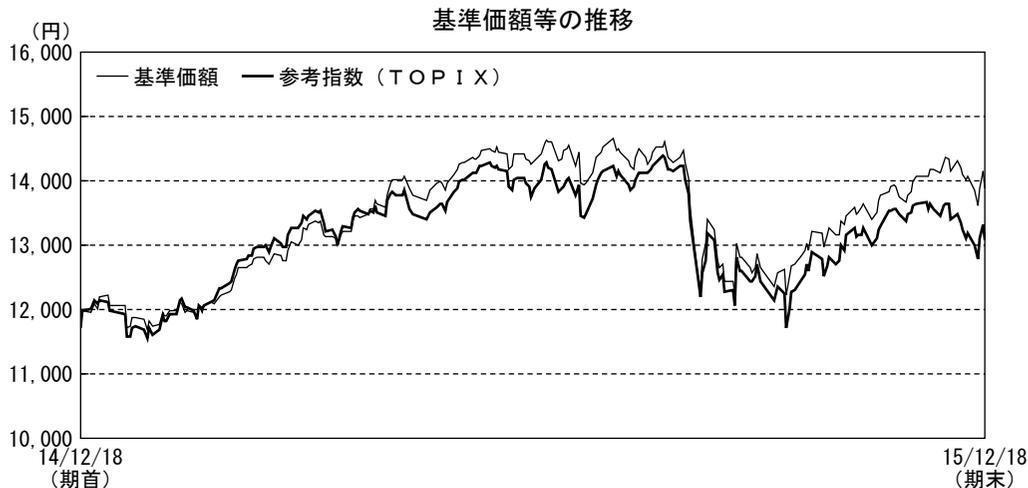
(注) TOPIX：東証株価指数（東証市場第一部に上場しているすべての日本株を対象とした、時価総額加重型の株価指数）

●当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額	騰落率	参考指数 (TOPIX)	騰落率	株 式 組入比率
(期 首) 2014年12月18日	円 11,709	% —	1,376.32	% —	% 99.6
12月末	12,068	3.1	1,407.51	2.3	99.8
2015年 1 月末	11,987	2.4	1,415.07	2.8	85.3
2 月末	12,817	9.5	1,523.85	10.7	94.9
3 月末	13,112	12.0	1,543.11	12.1	98.9
4 月末	13,872	18.5	1,592.79	15.7	86.6
5 月末	14,467	23.6	1,673.65	21.6	70.4
6 月末	14,352	22.6	1,630.40	18.5	81.2
7 月末	14,508	23.9	1,659.52	20.6	97.1
8 月末	13,249	13.2	1,537.05	11.7	99.8
9 月末	12,506	6.8	1,411.16	2.5	91.0
10月末	13,646	16.5	1,558.20	13.2	96.4
11月末	14,124	20.6	1,580.25	14.8	94.1
(期 末) 2015年12月18日	13,896	18.7	1,537.10	11.7	91.3

(注) 騰落率は期首比です。

●当期の運用経過



(注) 基準価額は1万口当たりで表記しています。

(注) TOPIX：東証株価指数（東証市場第一部に上場しているすべての日本株を対象とした、時価総額加重型の株価指数）

(注) 参考指数（TOPIX）は、期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

P 2～9 をご参照ください。

●1万口当たりの費用明細

項 目	当 期 2014年12月19日～2015年12月18日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平均基準価額	13,392円		期中の平均基準価額です。
(a) 売買委託手数料	335円	2.501%	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	( 335)	(2.501)	
合 計	335	2.501	

(注) 「比率」は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

●売買および取引の状況（2014年12月19日～2015年12月18日）

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株	千円	千株	千円
上 場	48,923 ( 51)	49,486,792 ( -)	45,521	47,153,861

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ( ) 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

●株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2014年12月19日～2015年12月18日)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	96,640,653千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,259,589千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	22.68

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

●主要な売買銘柄 (2014年12月19日～2015年12月18日)

買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
野村ホールディングス	3,216.3	2,532,535	787	野村ホールディングス	3,070.9	2,414,936	786
三井住友フィナンシャルグループ	437.6	2,207,946	5,045	三井住友フィナンシャルグループ	397.6	2,057,817	5,175
東芝	4,964	1,726,199	347	みずほフィナンシャルグループ	5,727.3	1,444,626	252
みずほフィナンシャルグループ	6,106.5	1,544,600	252	東芝	4,067	1,402,229	344
三菱重工業	2,009	1,312,463	653	三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,301	1,092,875	840
三井住友トラスト・ホールディングス	1,841	983,665	534	三菱重工業	1,628	1,050,166	645
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,183.5	949,756	802	日本電信電話	172.8	896,791	5,189
日本電信電話	171.7	944,494	5,500	三井住友トラスト・ホールディングス	1,723	876,645	508
三菱商事	442.9	941,585	2,125	デンソー	156.1	874,838	5,604
楽天	503.8	901,277	1,788	任天堂	43	789,833	18,368

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

●利害関係人との取引状況等 (2014年12月19日～2015年12月18日)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人をいいます。

●組入資産の明細  
国内株式（上場株式）

銘柄	期首(前期末)	当期末	
		株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>鉱業(1.1%)</b>			
国際石油開発帝石	—	56.2	64,124
<b>建設業(7.4%)</b>			
大成建設	—	233	185,701
大林組	128	—	—
NIPPON	—	60	121,380
前田道路	—	51	108,018
東亜建設工業	196	—	—
<b>食料品(—%)</b>			
明治ホールディングス	5.1	—	—
日本たばこ産業	21.5	—	—
<b>繊維製品(—%)</b>			
東レ	64	—	—
<b>パルプ・紙(0.4%)</b>			
レンゴー	—	46	22,816
<b>化学(1.1%)</b>			
東ソー	99	—	—
富士フイルムホールディングス	30.2	12.3	59,679
<b>医薬品(5.3%)</b>			
東和薬品	—	16.9	127,426
沢井製薬	—	11.8	97,940
ペプチドリーム	2.4	23.2	75,284
<b>ゴム製品(—%)</b>			
ブリヂストン	16.2	—	—
<b>鉄鋼(4.9%)</b>			
新日鐵住金	—	117.1	276,063
ジェイ・エフ・イー ホールディングス	20.9	—	—
<b>非鉄金属(6.7%)</b>			
住友金属鉱山	31	243	334,732
古河機械金属	—	173	39,444

銘柄	期首(前期末)	当期末	
		株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>金属製品(—%)</b>			
川田テクノロジーズ	2.6	—	—
横河ブリッジホールディングス	23	—	—
<b>機械(5.7%)</b>			
ダイキン工業	—	7.3	62,400
三菱重工業	89	470	259,205
IHI	54	—	—
<b>電気機器(11.9%)</b>			
日立製作所	109	—	—
東芝	—	897	253,402
ヤママン	—	44.9	81,583
日本電気	129	—	—
富士通	111	97	60,537
ソニー	40.7	—	—
アルプス電気	—	83.6	271,282
日本抵抗器製作所	100	—	—
SCREENホールディングス	66	—	—
<b>輸送用機器(—%)</b>			
トヨタ自動車	12.4	—	—
アイシン精機	8.6	—	—
今仙電機製作所	25	—	—
富士重工業	14.7	—	—
<b>精密機器(2.5%)</b>			
島津製作所	47	—	—
クボテック	—	92.4	58,858
CYBERDYNE	52.8	44.8	80,281
<b>その他製品(—%)</b>			
任天堂	9.3	—	—
<b>電気・ガス業(—%)</b>			
イーレックス	0.1	—	—

ザ・2020ビジョン マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当期末	
		株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>陸運業(1%)</b>			
阪急阪神ホールディングス	66	—	—
日立物流	30.7	—	—
<b>海運業(4.3%)</b>			
日本郵船	—	827	242,311
<b>情報・通信業(6.8%)</b>			
デジタルアーツ	41.4	—	—
ヒト・コミュニケーションズ	8.5	—	—
FFRI	—	16	153,440
SHIFT	3.9	—	—
セック	3.8	—	—
GMOペイメントゲートウェイ	8.6	11.9	69,615
アークン	—	0.8	2,504
マイネット	—	1.8	3,024
ビジョン	—	0.5	1,000
日本電信電話	—	12.8	60,492
カドカワ	40.2	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ	—	15.8	94,168
<b>卸売業(7.1%)</b>			
アゼアス	78.8	42	24,360
三菱商事	13.3	162.2	321,156
岩谷産業	—	83	52,622
<b>小売業(2.8%)</b>			
Monotaro	—	16	56,400
J. フロントリテイリング	34	—	—
三越伊勢丹ホールディングス	—	25.4	41,097
セブン&アイ・ホールディングス	16.1	—	—
バルニバービ	—	15.1	61,910
<b>銀行業(7.9%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	117.5	—	—
三井住友トラスト・ホールディングス	—	118	53,937
三井住友フィナンシャルグループ	17.9	57.9	263,039
八十二銀行	—	44	31,812
みずほフィナンシャルグループ	—	379.2	92,297

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	評価額	
	千株	千株	千円	
<b>証券、商品先物取引業(4.2%)</b>				
野村ホールディングス	192.6	338	235,349	
<b>保険業(6.8%)</b>				
かんぽ生命保険	—	37.9	124,122	
アニコムホールディングス	—	42	119,574	
MS&ADインシュアランスグループホール	14.2	—	—	
東京海上ホールディングス	—	30.4	137,560	
<b>その他金融業(1.6%)</b>				
アイフル	—	227.9	89,336	
<b>不動産業(2.7%)</b>				
プロパティエージェント	—	0.2	280	
パーク24	—	19.8	56,291	
ダイビル	25	—	—	
住友不動産	16	26	94,640	
レオパレス21	64.1	—	—	
<b>サービス業(8.8%)</b>				
UBIC	—	128.1	111,959	
カクコム	—	14.4	34,588	
楽天	—	152.1	210,658	
サイジニア	0.2	—	—	
日本動物高度医療センター	—	32.8	49,429	
エナリス	—	130.5	51,939	
アライドアーキテクツ	18	—	—	
ヒューマン・メタボローム・テクノロジーズ	26.2	—	—	
日本郵政	—	15.8	30,462	
ソネット・メディア・ネットワークス	—	1.2	2,760	
一蔵	—	1	1,210	
帝国ホテル	9.8	—	—	
<b>合計</b>	<b>株数・金額</b>	2,355	5,808	5,615,508
	<b>銘柄数&lt;比率&gt;</b>	52	54	<91.3%>

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

●投資信託財産の構成

2015年12月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 5,615,508	% 83.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,098,544	16.4
投 資 信 託 財 産 総 額	6,714,052	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

●資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年12月18日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,714,052,646円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	222,497,315
株 式(評価額)	5,615,508,430
未 収 入 金	873,392,241
未 収 配 当 金	2,654,600
未 収 利 息	60
(B) 負 債	561,595,841
未 払 金	558,410,303
未 払 解 約 金	3,185,538
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	6,152,456,805
元 本	4,427,568,826
次 期 繰 越 損 益 金	1,724,887,979
(D) 受 益 権 総 口 数	4,427,568,826口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,896円

(注) 期首元本額 2,357,225,292円

期中追加設定元本額 3,061,287,374円

期中一部解約元本額 990,943,840円

(注) 当マザーファンドの当期末元本額におけるペーパーファンド別内訳は、次の通りです。

ザ・2020ビジョン 3,956,490,865円

ザ・2020ビジョン(適格機関投資家用)

471,077,961円

●損益の状況

(2014年12月19日～2015年12月18日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	71,678,907円
受 取 配 当 金	71,642,805
受 取 利 息	35,523
そ の 他 収 益 金	579
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	533,814,384
売 買 益	1,905,219,772
売 買 損	△1,371,405,388
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	605,493,291
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	402,875,496
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,070,409,466
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 353,890,274
(G) 計 (C+D+E+F)	1,724,887,979
次 期 繰 越 損 益 金(G)	1,724,887,979

(注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。